

Öhman Investment Grade A

Månadsrapport november 2025

Nya namn i portföljen

Stigande räntor och en sidledes rörelse i kreditpremier

Trots att den amerikanska statsapparaten återöppnade i mitten av månaden, efter en rekordlång nedstängning, har det varit glest med publicering av amerikansk makrodata. Arbetsmarknadsstatistik i form av payrolls för september publicerades och visade att arbetsmarknaden var något starkare än väntat. Både inflationssiffror och arbetsmarknadsrapport för november har skjutits upp till mitten av december och kommer därmed efter Fed:s räntebesked den 10 december. Att Fed kommer ha begränsat med först statistik att luta sig mot vid mötet har gjort att prissättningen varit ovanligt volatil under månaden. Som lägst prissattes sannolikheten för en sänkning på 30 procent, men vid periodens slut ligger sannolikheten kring 90 procent. Även i de generella marknadsrörelserna har november präglats av volatilitet. Kryptovalutor har fallit kraftigt, vilket periodvis tyngt risksentimentet. För månaden som helhet har riskaptiten dock varit god, och temat för svenska och europeiska räntor har varit tydligt stigande. USA har däremot gått i motsatt riktning, där såväl korta som långa räntor sjunkit med omkring 5 baspunkter under månaden.

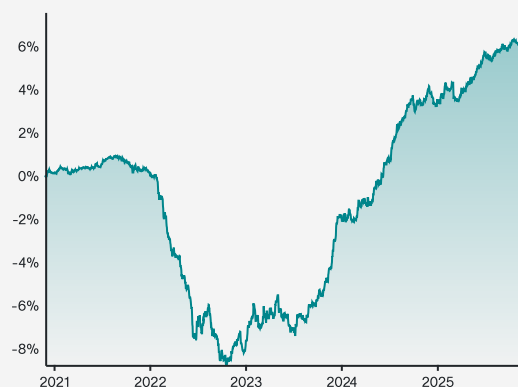
Blickar man mot Sverige så har makrodata fortsatt att förbättras samtidigt som inflationen överraskade på uppsidan där KPIF steg till 3,1 procent vid senaste mätningen. Behovet av ytterligare räntesänkningar tycks därmed vara begränsat och marknaden prissätter nu nära 60 procents sannolikhet för en räntehöjning redan nästa år. Riksgälden publicerade även en ny upplåningsprognos som även denna överraskade tydligt på uppsidan. Konsensus var redan en kraftig upprevidering av lånebehovet, men Riksgälden höjde trots detta prognosen ännu mer än väntat. Totalt ska 216 miljarder kronor emitteras i nominella statsobligationer under 2026, med fortsatt stort fokus på 10-årspunkten. Detta kan jämföras med 120 mdr 2025, och cirka 70 mdr 2024. Beskedet resulterade i en brantning av räntekurvan drivet av den längre delen, vilket till stor del förklarar varför svenska statsobligationsräntor utvecklats svagare än motsvarande tyska under månaden.

Kreditmarknaden har under perioden fortsatt sin starka resa med god efterfrågan på företagsobligationer och hög aktivitet i primärmarknaden. Kreditpremier har över lag rört sig sidledes under perioden. Däremot så har fondens ränteduration haft en negativ inverkan på fondens avkastning då räntor steg under perioden. Relativt index avkastade fonden positivt på grund av en kortare ränteduration. Fonden har under månaden tagit in två nya innehav, Swedavia och Postnord, samt ökat i några befintliga innehav som till exempel SSAB.

Vi är långsiktiga i vår förvaltning och har inte justerat fondens struktur något nämnvärt under perioden. Givet ett oförändrat marknadsläge ligger den årliga förräntningstakten i fonden just nu på cirka 2,3 procent efter avgift. Fonden ligger fortsatt underviktad ränteduration gentemot sitt jämförelseindex.

Riskinformation: Historisk avkastning är inte någon garanti för framtida avkastning. De pengar du investerar i fonder kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

Fondens utveckling



Avkastning	Fond	Index
1 månad	-0.0%	-0.1%
1 år	2.0%	2.5%
3 år	15.2%	14.9%
5 år	6.1%	8.4%
10 år	12.1%	16.5%

Årsavkastning	Fond	Index
YTD	2.8%	3.4%
2024	5.2%	4.5%
2023	6.8%	6.9%
2022	-8.3%	-6.1%
2021	0.0%	-0.1%

Månadsavkastning innevarande år					
Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun
0.9%	0.2%	-0.5%	0.6%	0.4%	0.8%
Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
-0.3%	0.5%	0.1%	0.2%	-0.0%	-

Om fonden

Öhman Investment Grade är en aktivt förvalttad räntefond som investerar i nordiska företagsobligationer utgivna i svenska kronor. Målsättningen är att över tiden ge en attraktiv riskjusterad avkastning.



Julia Stålbros



Lars Kristian Feste

Fondfakta

Startdatum	2012-02-01
Risk	2/7
Bankgiro	5022-3064
ISIN	SE0004391738
Förvaltningsavgift	0.61%
Transaktionskostnader	0.08%
*Löpande kostnader	0.69%
Jämförelseindex	Solactive SEK NCR Fix Short IG Corporate Index
Fondförmögenhet	4012 mkr
Öppen för handel	Dagligen
Minsta investeringsbelopp	100 kr
LEI-kod	549300K0UQZF460XVW60

* Löpande kostnader består av förvaltningsavgift och andra administrations- eller driftskostnader (en uppskattning baserat på faktiska kostnader under det senaste året) samt transaktionskostnader (en uppskattning av kostnader som uppstår när en fond köper och säljer värdepapper).

Nyckeltal

Nyckeltal	Fond	Index
Totalrisk (%) ¹	2.2	2.1
Ränteduration	2.4	-
Kreditduration	2.8	-
Totalt antal emittenter	61	-
Summa 10 största innehav	33.2%	-

¹ Beräknas på 24 månader

² Beräknas på 12 månader

Exponering

Största Innehav

Nordea Bank Abp	4.6%
Fastighets AB Balder	3.9%
Skandinaviska Enskilda Banken AB	3.5%
Ringkjøbing Landbobank A/S	3.3%
DNB BANK ASA	3.1%
STADSHYPOTEK AB	3.0%
Indutrade AB	3.0%
Electrolux AB	3.0%
Fabege AB	2.9%
SSAB AB	2.7%

Geografisk fördelning

Sverige	73.7%
Danmark	10.1%
Finland	5.8%
Norge	3.6%
Luxemburg	1.9%
Frankrike	1.3%
Färöarna	0.6%
Likviditet	3.1%

Förfallostruktur

Förfallotid	Andel av fond
<1	27.5%
1-3	38.1%
3-5	25.5%
>5	5.8%
Likviditet	3.1%

Hållbarhet

Hållbarhet integreras i fonden genom tre huvudstrategier – exkluderingar (välja bort), hållbarhetsintegrering i investeringsbeslut (välja in) och aktivt ägarskap (påverka) och främjar miljörelaterade och sociala egenskaper i enlighet med artikel 8 i disclosureregulationen. Inför varje ny investering genomför förvaltarna en hållbarhetsanalys av bolaget, där bolagets främsta hållbarhetsrisker – och möjligheter analyseras. Utöver det bedriver vi ett aktivt ägande för att påverka bolagen i en mer hållbar riktning, bland annat genom att föra påverkansdialoger. För att säkerställa att vi gör framsteg följer och utvärderar vi löpande fondens hållbarhetsprestanda. Mer information finns i fondens hållbarhetsrelaterade upplysningar.

Datakälla: MSCI. Observera att täckningsgraden påverkar de rapporterade siffrorna. När ett värde inte visas beror det på att täckningen är för låg för att vi ska anse att siffran är tillräckligt representativ för att rapporteras.

Hållbarhetsfaktorer

2.2°C

Implicit temperaturhöjning (ITR) i fonden

39.6%

Andel bolag med vetenskapligt baserade klimatmål (SBT)

76.9

Fondens koldioxidavtryck (CO2/mEur)

–

Antal bolag föremål för dialog

9.0%

Taxonomiförenlighet

39.5%

Andel kvinnliga styrelserepresentanter

Förklaringar

Alfa

Beskriver effekten av portföljförvaltarens val på fondens avkastning. Ett positivt alfavärde är den extra avkastning som investeraren får justerat för marknadsrisken.

Beta

Ett mått på fondens känslighet för svängningar på marknaden. Betavärdet berättar hur mycket fondens värde förändras procentuellt sett när marknaden värde förändras med en procentenhet.

Informationskvot

Ett mått på riskjusterad avkastning. Den mäts som den aktiva avkastningen delat med portföljens aktiva risk.

Jämförelseindex

*Fonden varken sponsras, marknadsförs, säljs eller stöds på något annat sätt av Solactive AG och Solactive AG erbjuder inte heller någon uttrycklig eller underförstådd garanti eller försäkring, vare sig med avseende på resultatet av att använda indexet och/eller indexvarumärket eller indexpriset på något sätt eller i något annat avseende. Indexet beräknas och publiceras av Solactive AG. Solactive AG gör sitt bästa för att se till att indexet beräknas korrekt. Oaktat sina skyldigheter gentemot fondbolaget har Solactive AG ingen skyldighet att påpeka fel i indexet för tredje parter, såsom, utan begränsning, investerare och/eller förmedlare av fonden. Varken publiceringen av indexet av Solactive AG eller licensieringen av indexet eller indexvarumärket för användning i samband med fonden utgör en rekommendation från Solactive AG att investera i fonden och det utgör inte på något sätt en försäkring eller åsikt från Solactive AG gällande investeringar i fonden.

Kreditduration

Anger en vägd genomsnittlig återstående löptid för fondens räntebärande placeringar.

Ränteduration

Anger en vägd genomsnittlig återstående räntebindningstid för fondens räntebärande placeringar.

Kreditvärdering

Kreditbetygen som anges utgörs av Lannebos interna bedömning av värdepapprets kreditvärdighet, baserad på Lannebos kreditanalys och interna ratingprocess. Mer information om Lannebos kreditvärdering finns på lannebo.se/kreditvardering/.

Riskinformation

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. Fondens värde kan variera kraftigt på grund av fondens sammansättning och de förvaltningsmetoder fondbolaget använder sig av. Faktablad och informationsbroschyr finns på www.lannebo.se. Observera att Lannebo inte utarbetar investeringsrekommendationer. Information i denna månadsrapport ska inte ses som annat än en redogörelse över fondens handelsaktiviteter och innehav.

Sharpekvot

Ett mått på fondens avkastning med hänsyn till fondens totalrisk. Beräknas som kvoten mellan fondens avkastning minus den riskfria räntan och fondens totala risk (standardavvikelsen).

Tracking error

Visar hur mycket fondens avkastning svänger i värde i förhållande till sitt jämförelseindex. Beräknas som standardavvikelsen hos skillnaden mellan fondens och jämförelseindexets avkastning.

Totalrisk

Anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens eller index totala avkastning.